

香港穩居

國際結算銀行調查：人民幣國際化惠及香港 全球第4大外匯交易中心 最大離岸人民幣業務樞紐

自全球各地加緊「去美元化」動作，人民幣的國際地位持續上升。國際結算銀行(BIS) 本周二（9月30日）公布的調查報告顯示，人民幣的全球交易量已飆升至折合每日8,174億美元，佔全球匯市交易約8.5%，高於2022年的7%。而作為全球交易量排第5的貨幣，人民幣與位居第4的英鎊正拉近距離，而英鎊的佔比從2022年的12.9%降至10.2%。此外，香港繼續是全球第4大的外匯交易中心，以及全球最大的離岸人民幣業務樞紐。

●香港文匯報記者 周紹基



●人民幣於國際交易佔比持續上升，香港作為最大離岸人民幣業務樞紐受惠顯著。圖為香港核心商業區。香港文匯報記者萬霜靈攝

BIS公布中央銀行外匯與場外衍生工具市場成交額調查結果，該調查每三年發布一次，今次的調查結果顯示，人民幣的全球交易量已飆升至每日8,174億美元，延續了長達10年的增長趨勢，並對英鎊步步緊迫。報告顯示，截至今年4月止，英鎊的日均交易量為9,813億美元，而人民幣的交易規模與英鎊已相當接近，且兩者差距不斷收窄。

分析員：人民幣交易量直逼英鎊

有外資銀行分析員表示，中國多年來，一直致力提升人民幣對全球的吸引力，為此，內地更放鬆了部分資本管制，旨在削弱美元的主導地位。新加坡銀行外匯策略師Moh Siong Sim亦表示，隨著人民幣國際化進程取得進展，人民幣交易量

正迅速逼近英鎊。不過，現時內地的跨境資本流動限制等措施仍在，使得美元的全球主導地位仍未能撼動。在全球「去美元化」風潮下，瑞士法郎的交易量亦見大幅上漲。BIS的調查發現，瑞郎的日均交易量升至6,116億美元，超過澳洲元及加元，成為第6大交易貨幣。港元的份額也顯著上升，從2.6%升至3.8%。

香港人民幣日均成交金額增六成

人民幣愈來愈受全球歡迎，香港也從中受惠。香港金管局指出，人民幣的國際化使香港繼續成為全球第4大外匯交易中心，以及全球最大的離岸人民幣業務樞紐。香港外匯交易的平均每日成交金額由2022年4月的6,944億美元，增長27.2%至2025年4月的8,831億美元。增長主要由外匯

掉期（增33.0%或1,398億美元）、即期交易（增28.7%或385億美元）及場外期權交易（增165.4%或314億美元）的增加所帶動。外匯掉期合約是交投最活躍的工具，佔平均每日成交金額的64%（5,637億美元）。

香港同時維持全球最大離岸人民幣外匯及場外利率衍生工具中心的地位。人民幣外匯交易平均每日成交金額由2022年4月的1,912億美元，增長64.8%至2025年4月的3,151億美元。人民幣場外利率衍生工具的平均每日成交金額亦由2022年4月的147億美元，增長67.1%至2025年4月的245億美元。場外利率衍生工具方面，香港在2025年4月的平均每日成交金額為841億美元，其中以美元、人民幣及澳洲元場外利率衍生工具在香港市場交易最為活躍。

人民幣流動資金安排下周四起優化

香港文匯報訊（記者 周曉菁）近期市場對人民幣作為融資貨幣的需求大幅提升，香港金管局上周宣布，10月9日（下周四）起將推出新的「人民幣業務資金安排」，並實施多項優化措施及擴展合資格資金用途，具體安排將分三個階段推行，以確保市場有足夠流動性拓展離岸人民幣業務，更大力度推動離岸人民幣在實體經濟的使用。

助力各界抓緊匯市機遇

據介紹，第一階段由10月9日開始，今年2月起獲分配人民幣貿易融資流動資金額度的銀行（參加分行）將可以更低利率使用人民幣業務資金安排，計算基準是上海銀行間同業拆放利率，免

去此前附加的25基點溢價。此外，安排將允許參加分行將人民幣資金通過同一集團的海外銀行機構向企業客戶提供人民幣貿易融資服務，亦簡化參加分行與金管局的交易方式，將現行組合及逐筆交易形式，簡化成劃一的、按每宗交易。

本輪優化明年2月全面實施

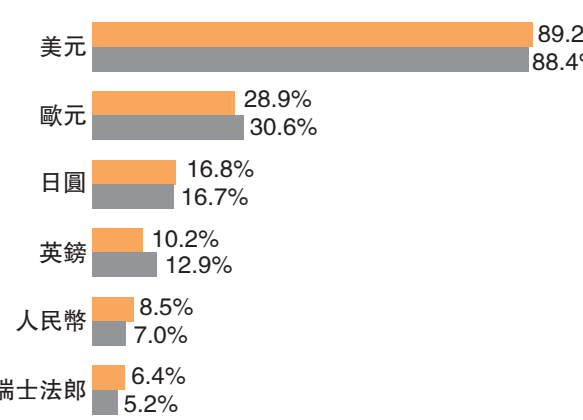
第二階段由12月1日起，特定人民幣資本支出及營運資金定期貸款將納入合資格業務範圍，大幅增加參加分行及海外機構運用人民幣業務資金安排的應用場景，為銀行提供較可預測及穩定的人民幣資金成本渠道，用於支持企業客戶的營運和投資的需要。

第三階段由明年2月2日起，參加分行在回購交易期內可按需要更換抵押品，回購交易的抵押品管理和交收周期，將全程自動化處理，以確保抵押品市場流動性，有助香港債券市場持續發展。

金管局總裁余偉文撰文指出，10月9日起，還將優化人民幣流動資金安排。具體措施包括重新分配日間和即日隔夜人民幣資金額度，幫助銀行滿足日益增加的跨境人民幣支付結算日間資金需求；還將增加翌日（T+1）交收的兩周和一個月期限回購協議，支持銀行在管理資金方面擁有更大靈活性。據悉，近期銀行業人民幣貸款對存款比率由2022年9月約20%攀升至今年6月的逾90%，企業對較長期人民幣貸款的需求也日益殷切。

美元主導地位依舊 人民幣份額攀升

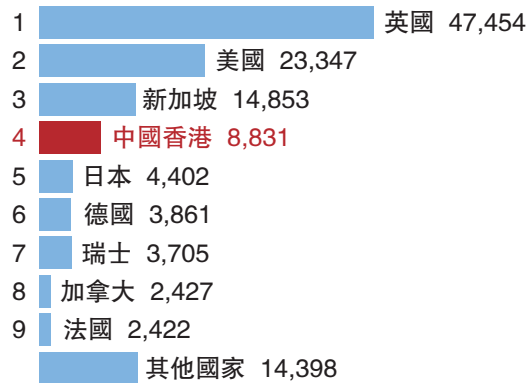
2025年主要交易貨幣份額



數據來源：國際結算銀行、彭博社

外匯交易中心排名

日均交易總量(億美元)

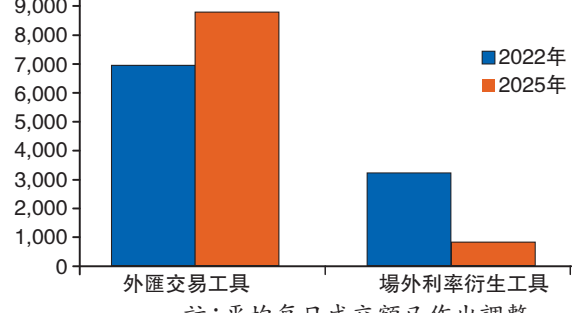


註：數據截至2025年4月止

資料來源：國際結算銀行

香港外匯交易及場外利率衍生工具的成交量

4月份的平均每日成交額，以億美元計



註：平均每日成交額已作出調整，以撇除本地交易商之間重複計算的交易

減息加「十五五」憧憬 港股料上試27000關

香港文匯報訊（記者 岑健樂）年初至今港股持續表現亮麗，恒指單計第三季已上升2,783點或11.56%，連升三季，首三季共升6,795點或34%。展望第四季，市場預期今年美聯儲或會再減息兩次，令中國人民銀行有更大空間放寬內地貨幣政策的空間，加上憧憬內地「十五五」規劃將有更多支持經濟增長的措施出台，為港股帶來更多支持，有市場人士認為第四季港股有望再次挑戰年內高位，即27,000點水平。

花旗財富亞太區高級投資策略師夏振傑日前表示，由於美國就業市場表現仍然較為疲軟，該行預期今年美聯儲會再減息兩次，而美國持續減息將支持環球股市表現。至於花旗銀行投資策略及資產配置主管廖嘉豪則表示，美國持續減息，加上預期港股盈利持續增長，因此該行給予今年年底恒指目標26,800點，至於明年中恒指則有望上試27,500點。

耀才分析團隊認為，恒指企穩20天線（26,135點）後再次重上10天線（26,469點）之上，反映後市走勢仍佳，預期港股後市有望再次挑戰年內高位（約27,000點）水平。

中資科網股受捧 阿里備受關注

今年科網股表現搶眼，市場焦點之一是消息更多的阿里巴巴（9988，簡稱阿里），該股在國慶假前（本周二）收報177元，升2.076%。投行大和相信，阿里未來幾年將會從其AI和雲投資中受益，隨着AI在各垂直領域的應用不斷深化，與AI相關的工作負載將繼續增加，看好中國對雲基礎設施日益增長的需求。該行估計阿里2026財年的雲收入將同比增長31%，增幅高於其此前29%的預測。維持對阿里「買入」評級，12個月目標價由180元上調至205元。

除「北水」外，阿里亦受外資追捧。「木頭姐」Cathie Wood旗下的方舟基金（Ark funds）買入阿里，反映她對內地科技行業發展充滿信心。消息指，上周三隻方舟基金合計買入165,059股阿里美國存託憑證（ADR），市值約2,800萬美元。



●港股昨因假期休市，9月底收報26,855點。

事實上，儘管年初至今阿里股價已升逾一倍，但相較於全球同行而言，阿里的估值仍處於大幅折讓狀態，加上美元走弱亦對內地科技股構成利好，也在激勵美國投資者進軍內地市場，因此年初至今美國投資者積極增持阿里ADR及普通股，而相關增長速度已超過中國本土投資者。今年來，美國本土投資者持有的阿里巴巴ADR的比例增加了33%，英國投資者緊隨其後，增加了4%。

傳擎達科技獲逾20.6億元開展

另一方面，內地電動車充電樁開發商擎達科技（2650）本周二（9月30日）至下周一公開招股，發售約597.9萬股H股，其中10%在香港公開發售，招股價介乎每股66.92元至83.63元，集資最多約5億元。以一手50股計算，入場費約為4,223.68元。該股預期將於10月10日掛牌。申萬宏源香港為獨家保薦人。該股受到市場追捧，市場消息指出，擎達科技已獲券商借出逾20.6億元开展，意味該股公開發售部分，至少錄得超額認購逾40倍。

擎達科技擬將所得款項淨額中約38%用於海外擴張；約36.5%用於研發以豐富產品及服務組合；約10%用於併購活動；約5.5%用於升級宣城工廠的現有生產設施及設備；約10%用作包括營運資金需求在內的一般企業用途。

金管局：接獲36宗穩定幣牌照申請

香港文匯報訊 香港《穩定幣條例》今年8月1日起生效，香港金管局發言人昨日表示，截至9月30日，金管局共收到36家機構提交的穩定幣牌照申請，當中包括銀行、科技企業、證券/資產管理/投資公司、電商、支付機構、初創/web3企業等。發言人稱，該局會審視申請資料，並按照《穩定幣條例》和相關監管要求進行審批，爭取於明年初公布首批穩定幣發行人牌照。

綜合市場資訊，穩定幣發行人「沙盒」內3組參與者將會提出牌照申請，包括：京東幣鏈科技；圓幣創新科技；以及渣打香港、安擬、香港電訊合資的Anchorpoint，該合資已於8月1日向金管局正式表達有意申請穩定幣發行人牌照。亦有大型中資和外資銀行表示有興趣申請穩定幣牌照。

籲市民警惕無牌穩定幣

金管局9月1日曾公告稱，截至8月31日，向金管局表達意向申請穩定幣牌照的共有77宗，這些機構包括銀行、科技企業、證券/資產管理/投資公司、電商、支付機構、初創/web3企業等。局方已陸續安排與表達意向的機構會面，希望在這段期間的溝通有助這些機構認真評估其發

行穩定幣計劃的必要性和成熟程度，從而決定是否提出正式申請。局方並強調，香港在初階段只會批出數個穩定幣牌照。另外，局方亦提醒市民必須對無牌穩定幣宣傳推廣保持警惕。

根據金管局指出，穩定幣牌費約11萬元，不設期限，若違反監管規定，金管局會考慮撤銷牌照。對穩定幣掛鈎的幣種及發行規模不設限，掛鈎的法定幣種可以是單幣種、多幣種，甚至與一籃子法幣掛鈎，由發行人根據實際場景決定。若日後想增加幣種，當局會檢視是否有相應措施再考慮。對坊間熱議的發行離岸人民幣穩定幣，金管局會將之與其他幣種作相同考慮，但儲備應盡量跟隨法幣，由於人民幣仍未完全自由兌換，發行人要有周全計劃。

隨着本港《穩定幣條例》今年8月1日起生效，金管局設立6個月過渡安排，處理之前在香港已有穩定幣發行業務的機構，包括向有能力遵守監管規定的發行人，發出臨時牌照；若發行人未能在條例生效後3個月內符合相關要求，則須在法例生效後4個月內有序結束在香港的業務；如果金融管理專員未能信納發行人有能力符合發牌準則及監管規定，發行人要在接獲拒絕通知後1個月內有序結束香港業務。

安本：中國股市升勢料可持續

香港文匯報訊 A股及港股近期升勢強勁，市場正探討牛市是否已來臨。安本投資多元資產客戶專屬方案全球副主管Ray Sharma-Ong直言，市場很少呈現直線走勢，因此近期急速的上漲不太可能持續，不過該行認為是次升勢是可持續的。結構性、周期性和政策性支持等因素的共同作用下，這次反彈並非單邊上漲，更有可能是呈現穩定上漲的勢頭。

Ray指出，一個不斷發展的生態系統正在中國本土形成，以滿足需求。例如，阿里巴巴和百度提供雲端基礎設施，支援模型的訓練和執行；騰訊透過將人工智能嵌入遊戲、金融科技和社交平台來帶動應用；而中芯國際作為中國領先的半導體代工廠，為人工智能晶片的製造提供了硬體支持。這些上市公司共同構成了一個互補的網絡，增強了中國在人

工智能領域的雄心，並強化了本輪股市上漲的結構性理由。對於阿里巴巴近期備受關注，Ray指出，阿里的雲端基礎設施不僅是中國最大的雲端運算服務供應商，也是全球四個超大規模雲端運算供應商之一，與Amazon Web Services、Microsoft Azure及Google Cloud並列。這一點至關重要，因為超大規模雲端平台是人工智能經濟的支柱。從本土大型語言模型（「LLM」）到全球公認的模型，每一種新模型都需要運算能力、儲存和執行環境，而這些只有超大規模雲端平台才能提供。

此外，Ray認為，中國具支持的流動性和家庭投資組合轉變亦支持股市。隨着存款利率下降，家庭正在將儲蓄轉向金融資產。目前，股票僅佔家庭資產負債表的10%，為資產重新配置留下巨大的空間。